

# ¿Cómo les fue a los FICs?

Marzo 2024



## Contexto económico

Durante el mes de marzo, el mercado de Renta Fija a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde la Reserva Federal reiteró su postura de mantener tasas altas durante un tiempo más prolongado con el objetivo de llevar la inflación a la meta del 2,0%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia mixta en medio de un dato de inflación mayor de lo esperado y un recorte en la tasa del Banco de la República por debajo de las expectativas. Respecto al mercado de Renta Variable, se continuó observando un comportamiento positivo.

[Clic aquí para más información](#)

## Comentario del administrador

El comportamiento en los tesoros americanos, la presencia de algunas presiones inflacionarias atribuidas al fenómeno del niño y el menor recorte que realizó la Junta del Banco de la República respecto a lo que descontaba el mercado, generó que durante el mes se presentaran algunas correcciones y desvalorizaciones en el mercado de renta fija que impactaron el comportamiento competitivo de las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva que invierten en este mercado. Se espera, que dichas presiones inflacionarias sean transitorias y corrijan hacia el segundo trimestre del año, lo que llevaría a seguir con la tendencia de menores niveles de inflación hacia adelante y por ende un Banco de la República que continua con su política monetaria expansiva, lo que, continuaría apoyando el buen comportamiento de las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva.

### FICs Renta Fija

	AUM	Rent. Mensual
• Valor Plus	2.27 B	10,63% E.A.
• Confianza Plus	1.58 B	10,16% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	668 K	10,38% E.A.
• Deuda Corporativa	103K	8,52% E.A.
• Capital Plus	9.8K	8,99% E.A.

#### Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en incrementar los niveles de liquidez y mantener la duración dinámica para mitigar los efectos de volatilidad que se evidenciaron antes las presiones de los TES y Tesoros a americanos.

### FICs Renta Variable

	AUM	Rent. Mensual
• Acciones Plus	3.7 K	52,09% E.A.
• Sostenible Global	2.8 K	-4,88% E.A.

#### Estrategia

La estrategia en el mercado local e internacional se enfocó en tomar utilidades dada la fuerte valorización que presentó el mercado durante los últimos meses, incrementar el nivel de liquidez y tomar posiciones defensivas.

### FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	6.1 k	13,31% E.A.
• Alternativos 365 Plus	3,2 K	13,65% E.A.

#### Estrategia

En el caso del FIC Estrategia Moderada se replicó la estrategia planteada en cada activo. Para el caso de del FIC Alternativos 365 Plus continuo con su inversión en el FCP Alternativos Plus.

## Contexto económico

Durante el mes de marzo, el mercado de Renta Fija a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde la Reserva Federal reiteró su postura de mantener tasas altas durante un tiempo más prolongado con el objetivo de llevar la inflación a la meta del 2,0%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia mixta en medio de un dato de inflación mayor de lo esperado y un recorte en la tasa del Banco de la República por debajo de las expectativas. Respecto al mercado de Renta Variable, se continuó observando un comportamiento positivo.

### Es importante destacar los siguientes eventos:

**1. La inflación en Estados Unidos no logra ceder terreno y ubicarse por debajo del 3,0%, por lo que, la Reserva Federal Mantiene sus tasas altas en el rango 5,25%-5,50%.** La inflación para el mes de febrero se ubicó en 3,2% presentando un incremento de 10 pbs respecto al mes previo, de esta forma, la Reserva Federal (FED) decidió mantener sus tipos de interés altos en el rango 5,25%-5,50% indicando que con su objetivo de llevar la inflación al 2,0% no sería acertado iniciar de manera anticipada el ciclo de recorte de tasas. La vivienda y la Gasolina explicaron más del 60% del comportamiento de la inflación durante el mes, el índice de alimentos se mantuvo sin cambios gracias a la estabilización de los alimentos para el consumo en el hogar y a pesar del 0,1% de subida para alimentos fuera del hogar.

**2. En Colombia la inflación se ubicó por encima de las expectativas y el Banco de la República recortó su tasa de intervención menos de lo que descontaba el mercado.** La inflación para el mes de febrero se ubicó en 7,74% retrocediendo cerca de 61 pbs. La variación mensual del 1,09% se explicó principalmente por la variación mensual de las divisiones de Educación, Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, Restaurantes y hoteles y Transporte, las cuales aportaron 0,9 puntos porcentuales a la variación total. Durante el mes, la Junta del Banco de la República por mayoría decidió recortar en 50 pbs la tasa de intervención llevándola a 12,25%, dos de los miembros de la junta votaron por un recorte mayor de 75 y 100 pbs argumentando que la inflación ha venido retrocediendo de manera importante y que es relevante considerar el riesgo de un crecimiento económico demasiado bajo para este año.

**3. El mercado de deuda tuvo un comportamiento mixto durante el mes.** El mercado de deuda a nivel global presentó un comportamiento mixto ante el contexto descrito previamente, la referencia a 10 años de los tesoros americanos se valorizó 6 pbs quedando en niveles cercanos al 4,19%. De manera local, los TES COP y UVR se desvalorizaron 15 y 29 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento mixto en todas las referencias, los títulos denominados en Tasa fija, indexados al IPC e IBR se valorizaron 23, 10 y 6 pbs en promedio respectivamente.

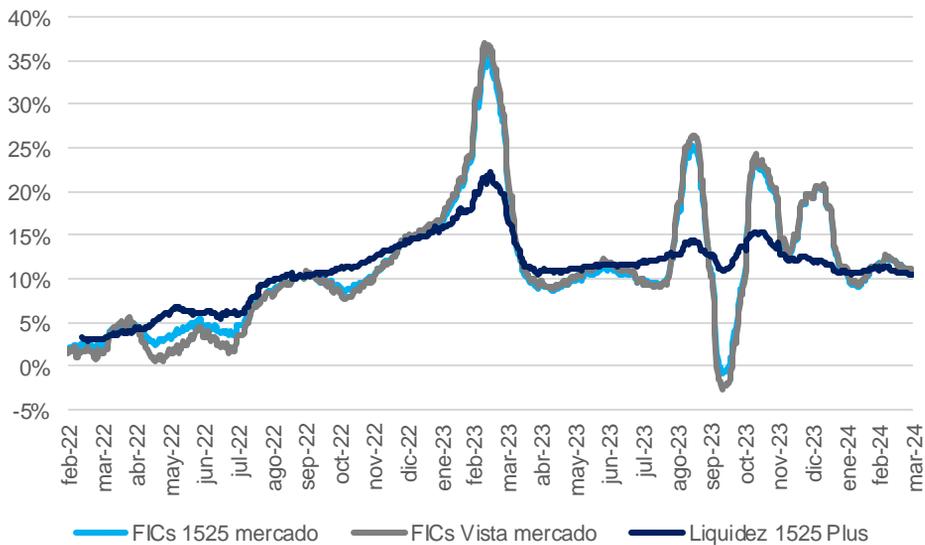
El comportamiento en los tesoros americanos, la presencia de algunas presiones inflacionarias atribuidas al fenómeno del niño y el menor recorte que realizó la Junta del Banco de la República respecto a lo que descontaba el mercado, generó que durante el mes se presentaran algunas correcciones y desvalorizaciones en el mercado de renta fija que impactaron el comportamiento competitivo de las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva que invierten en este mercado. Se espera, que dichas presiones inflacionarias sean transitorias y corrijan hacia el segundo trimestre del año, lo que llevaría a seguir con la tendencia de menores niveles de inflación hacia adelante y por ende un Banco de la República que continua con su política monetaria expansiva, lo que, continuaría apoyando el buen comportamiento de las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva.

# Fondos de Inversión Colectiva

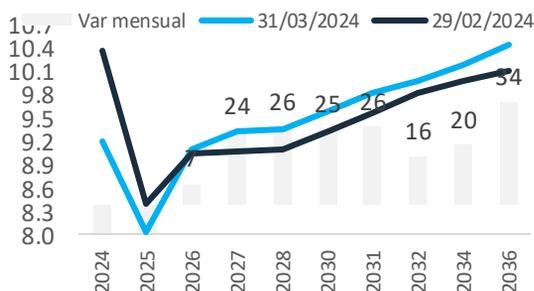
FICs Renta Fija

Teniendo en cuenta el comportamiento mixto que se presentó en el mercado de renta fija, las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva se vieron acotadas, principalmente por las menores valorizaciones en el indicador de Tasa Fija. Durante el mes, la estrategia se enfocó en mitigar niveles de volatilidad a través de una participación de recursos líquidos prudente y una duración dinámica, adicionalmente de una estrategia de carry para mejorar la rentabilidad de los fines de semana.

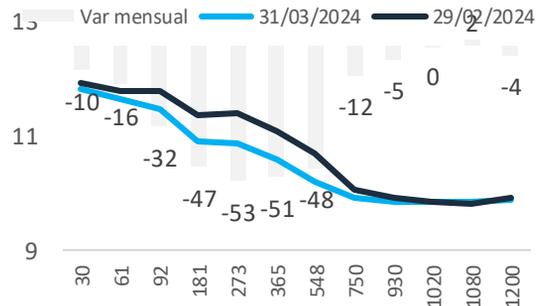
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



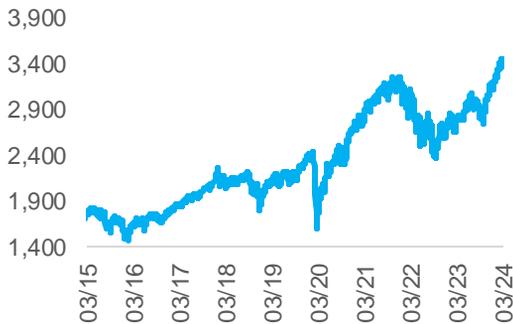
## Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta  
Variable

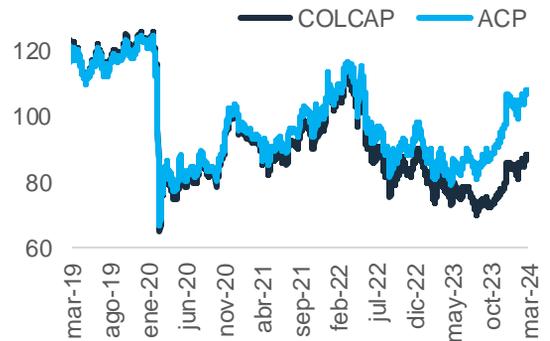
Durante el mes de marzo, el mercado de renta variable internacional continuo con un comportamiento positivo, los índices en Estados Unidos como el Nasdaq y S&P500 siguieron alcanzando máximos históricos y el mercado español también destacó de manera importante gracias a la valorización del sector financiero y energético. Dicho comportamiento de la bolsa internacional favoreció la rentabilidad del FIC Sostenible Global, sin embargo, el peso colombiano se fortaleció durante el mes (1,85%), lo que, mitigo el comportamiento positivo de la rentabilidad. De esta forma, el FIC presentó una rentabilidad levemente negativa.

Respecto al mercado local, el MSCI COLCAP fue el de mejor comportamiento dentro de la región, presentando una valorización de +3,70%, lo que, beneficio el comportamiento de la rentabilidad del FIC Acciones Plus, sin embargo, esta se vio afectada por la mayor posición en Ecopetrol ante el ruido corporativo. La estrategia se enfocó principalmente en tomar utilidades en algunos nombres, incrementar el nivel de liquidez y buscar posiciones en sectores más defensivos.

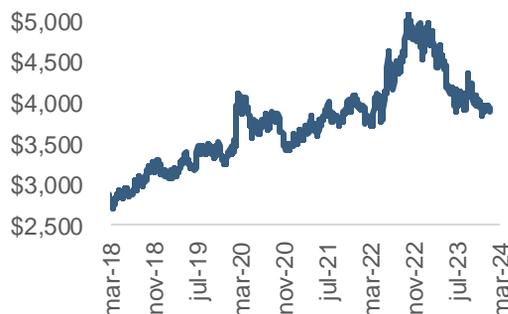
Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



Comportamiento USDCOP

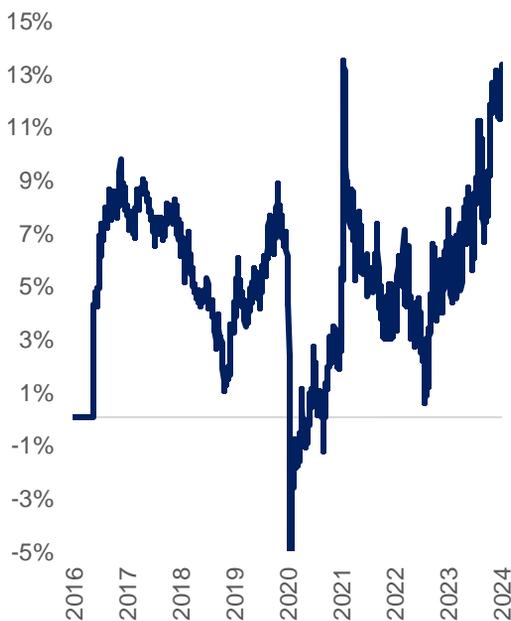


## Fondos de Inversión Colectiva

Respecto al FIC Alternativos 365 Plus, presentó una rentabilidad positiva y estable teniendo en cuenta la inversión realizada en el fondo de capital privado Alternativos Plus. Dentro de las inversiones se destacan las libranzas del sector pública de profesores y pensionados.

Respecto al FIC Estrategia Moderada, presentó una rentabilidad positiva teniendo en cuenta el comportamiento del mercado de deuda local y renta variable internacional, quedando dentro de los de mejor rentabilidad respecto al promedio.

**Rentabilidad anual FIC Estrategia Moderada**



**Rentabilidad mensual FIC Alternativos 365 Plus**

